



**ANALISIS PENGELOLAAN MODAL KERJA UNTUK  
MENINGKATKAN LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS  
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN ROKOK YANG  
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2012-2016)**

Diajukan Oleh :

NICA AYU WIDHIYA

2014-11-312

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**TAHUN 2018**



**ANALISIS PENGELOLAAN MODAL KERJA UNTUK  
MENINGKATKAN LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS  
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN ROKOK YANG  
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2012-2016)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan  
Strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muria Kudus

Oleh :

NICA AYU WIDHIYA

2014-11-312

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**TAHUN 2018**

**ANALISIS PENGELOLAAN MODAL KERJA UNTUK  
MENINGKATKAN LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS  
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN ROKOK YANG  
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2012-2016)**

Skripsi ini telah disetujui untuk dipertahankan di hadapan Tim Penguji Ujian

Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

**Tanggal.....**

Pembimbing 1



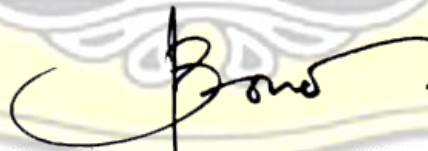
Dr. Supriyono, SE, MM.  
NIDN : 0614037104

Pembimbing 2



Dian Wismar'ain, SE, MM.  
NIDN : 0612127702

Mengetahui,  
Kepala Progdil Manajemen



Agung Subono, SE, M.Si.  
NIDN : 520017602

**ANALISIS PENGELOLAAN MODAL KERJA UNTUK  
MENINGKATKAN LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS  
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN ROKOK YANG  
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2012-2016)**

Skripsi ini telah disetujui untuk dipertahankan di hadapan Tim Penguji Ujian


Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus


Kudus.....

Kudus,

Mengetahui,  
Kepala Progdj Manajemen


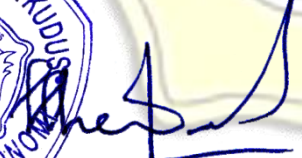
Pembimbing 1


  
Agung Subono, SE, M.Si.  
NIDN : 520017602

  
Dr. Supriyono, SE, MM.  
NIDN : 0614037104

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis

Pembimbing 2

  
  
Dr. H. Mochamad Edris, Drs., MM.  
NIDN : 0618066201

  
Dian Wismar'ein, SE, MM.  
NIDN : 0612127702



## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### Motto :

“Sesungguhnya Allah tidak merubah keadaan suatu kaum sehingga mereka merubah keadaan yang ada pada mereka sendiri.” (Q.S. Ar Ra’d 13:110)

“Tidak boleh iri hati kecuali terhadap dua perkara, yaitu terhadap seseorang yang dikaruniakan oleh Allah harta kekayaan tapi dia memanfaatkannya untuk urusan kebenaran, dan seseorang yang diberi ilmu pengetahuan oleh Allah lalu memanfaatkannya dan mengajarkannya pada orang lain.”

(HR. Muslim)

### Persembahan :

1. Allah SWT beserta baginda Rasulullah SWA dan para sahabatnya yang telah melimpahkan karunia Nya
2. Bapak dan ibukku yang senantiasa memberikan doa dan kasih sayang serta membimbing dalam menjalani kehidupan
3. Kakek dan nenekku yang selalu memberikan nasehat serta kasih sayangnya
4. Kakakku tercinta Bagoes Widhayanto, orang yang ku sayangi, sahabat-sahabatku dan teman-teman serombel, kalianlah pendorong semangatku untuk mengejar cita-cita
5. Guru-guruku yang telah memberikan ilmu yang bermafaat
6. Teman-temanku manajemen angkatan 2014 dan generasi penerusku
7. Almamaterku UMK

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan karunia Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Modal Kerja Untuk Meningkatkan Likuiditas Dan Profitabilitas (Studi Kasus Pada Perusahaan Rokok Yang Terdaftar Di BEI Periode 2012-2016)”** dengan lancar dan skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Strata Satu (S1).

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak akan berhasil tanpa bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada :

1. Dr. H. Mochamad Edris, Drs., MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan izin untuk mengadakan penelitian dalam melaksanakan skripsi ini.
2. Agung Subono, SE., M.Si selaku kepala program studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan izin untuk melakukan penelitian.
3. Dr. Supriyono, SE., MM, sebagai dosen pembimbing 1 yang telah memberikan bantuan, bimbingan serta pengarahan kepada penulis dalam penulisan skripsi ini

4. Dian Wismar'ain, SE, MM, sebagai dosen pembimbing 2 yang telah memberikan dukungan, bimbingan serta mengarahkan kepada penulis dalam penulisan skripsi ini
5. Bapak dan ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis program studi Manajemen Universitas Muria Kudus yang telah memberikan kesempatan dan ilmu pengetahuan kepada penulis
6. Bapak, ibu dan kakakku tercinta yang telah memberikan dukungan moral maupun materil, doa serta semangat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini
7. Sahabat-sahabat ku Andi, Rika, sahabat BAMS dan sahabat Syantik yang telah memberikan motivasi dan semangat dalam menyelesaikan penelitian ini
8. Teman-teman program studi manajemen angkatan 2014 yang membuatku semangat untuk terus belajar
9. Semua pihak yang telah membantu dalam penulisan skripsi, penulis mengucapkan terimakasih.

Kudus, .....

Penulis

**Nica Ayu Widhiya**  
NIM : 201411312

**ANALISIS PENGELOLAAN MODAL KERJA UNTUK  
MENINGKATKAN LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS  
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN ROKOK YANG  
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2012-2016)**

NICA AYU WIDHIYA

NIM : 201411312

**Pembimbing : 1. Dr. Supriyono, SE, MM.  
2. Dian Wismar'ain, SE, MM.**

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAN STUDI MANAJEMEN**

**ABSTRAKSI**

Modal kerja merupakan bagian modal perusahaan yang digunakan untuk membiayai kegiatan operasional perusahaan. Pengelolaan modal kerja yang efektif akan berpengaruh pada likuiditas dan profitabilitas perusahaan. Likuiditas dan profitabilitas merupakan tolak ukur perusahaan untuk mengetahui kondisi keuangan perusahaan. Tujuan dari penelitian ini yaitu menganalisis modal kerja pada perusahaan untuk meningkatkan likuiditas dan profitabilitas.

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2012-2016 dengan menggunakan data laporan keuangan. Pada penelitian terdapat 4 perusahaan yang digunakan sebagai sampel. Penelitian ini menggunakan analisis deskriptif dan analisis data kuantitatif.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengelolaan modal kerja pada perusahaan rokok belum cukup efektif. Proyeksi likuiditas perusahaan rokok rata-rata mengalami peningkatan serta profitabilitas mengalami penurunan dan peningkatan. Penurunan profitabilitas terjadi pada PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk dan peningkatan profitabilitas terjadi pada PT GudangGaramTbk, PT Bentoel Internasional InvestamaTbk, dan PT Wismilak Inti Makmur Tbk.

Katakunci: Modal kerja, Likuiditas dan Profitabilitas



**ANALYSIS OF WORKING CAPITAL MANAGEMENT TO  
INCREASE LIQUIDITY AND PROFITABILITY  
(CASES STUDY ON CIGARETTE COMPANIES REGISTERED  
IN IDX PERIOD 2012-2016 )**

NICA AYU WIDHIYA

NIM : 201411312

**Advisor** : 1. Dr. Supriyono, SE, MM.  
2. Dian Wismar'ain, SE, MM.

**UNIVERSITY OF MURIA KUDUS  
FACULTY OF ECONOMIC AND BUSINESS MANAGEMENT PROGRAM  
STUDY**

**ABSTRACT**

*Working capital is part of the company's capital to used finance the company's operational activities. Management of working capital will effect to the company's liquidity and profitability. Liquidity and profitability is a reference company to know the financial condition in the company. The purpose of this research is to analyze working capital at the company to increase liquidity and profitability of company.*

*This research was conducted on cigarette companies listed on Indonesia Stok Exchange (IDX) during period 2012-2016 using financial statement data. This research there are 4 companies used as sampel. This research uses descriptive analysis and quantitative data analysis.*

*The results of the research is management of working capital in cigarette companies has not been effective enough. Liquidity's projection on cigarette componies is the average has increases and profitability's projection is descreasing and increasing. Descreased profitability occured on PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk and increased profitability occurred on PT GudangGaram Tbk, PT Bentoel Internasional InvestamaTbk and PT Wismilak Int iMakmurTbk.*

**Keyword** : Working Capital, Liquidity, and Profitability

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
ABSTRAKSI .....	vii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Ruang Lingkup .....	7
1.3. Rumusan Masalah .....	8
1.4. Tujuan Penelitian .....	9
1.5. Manfaat Penelitian .....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1. Laporan Keuangan .....	11
2.2. Analisis Laporan Keuangan .....	11
2.3. Modal Kerja .....	12
2.4. Likuiditas .....	15
2.5. Profitabilitas .....	16

2.6. Hubungan Modal Kerja dengan Likuiditas .....	18
2.7. Hubungan Modal Kerja dengan Profitabilitas .....	18
2.8. Penelitian Terdahulu .....	19
2.9. Kerangka Pemikiran Teoritis .....	24
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>26</b>
3.1. Rancangan Penelitian .....	26
3.2. Variabel Penelitian .....	26
3.3. Jenis dan Sumber Data .....	30
3.4. Populasi dan Sampel .....	30
3.5. Pengumpulan Data .....	31
3.6. Pengolahan Data .....	31
3.7. Analisis Data .....	32
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>35</b>
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	35
4.2. Penyajian Data .....	37
4.3. Analisis Data .....	56
4.4. Pembahasan .....	116
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>160</b>
5.1. Kesimpulan .....	160
5.2. Saran .....	161
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>163</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>166</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
4.1. Kas (Jutaan Rupiah) .....	38
4.2. Piutang (Jutaan Rupiah) .....	39
4.3. Persediaan (Jutaan Rupiah) .....	41
4.4. Surat Berharga (Jutaan Rupiah) .....	43
4.5. Aktiva Lancar (Jutaan Rupiah) .....	44
4.6. Total Aktiva (Jutaan Rupiah) .....	46
4.7. Hutang Lancar (Jutaan Rupiah) .....	48
4.8. Total Modal (Jutaan Rupiah) .....	49
4.9. Penjualan (Jutaan Rupiah) .....	51
4.10. Harga Pokok Penjualan (Jutaan Rupiah) .....	53
4.11. Laba Perusahaan (Jutaan Rupiah) .....	54
4.12. Perputaran Kas Tahun 2012 .....	56
4.13. Perputaran Kas Tahun 2013 .....	57
4.14. Perputaran Kas Tahun 2014 .....	58
4.15. Perputaran Kas Tahun 2015 .....	59
4.16. Perputaran Kas Tahun 2016 .....	60
4.17. Perputaran Piutang Tahun 2012 .....	62
4.18. Perputaran Piutang Tahun 2013 .....	63
4.19. Perputaran Piutang Tahun 2014 .....	64
4.20. Perputaran Piutang Tahun 2015 .....	65



4.21. Perputaran Piutang Tahun 2016 .....	66
4.22. Perputaran Persediaan Tahun 2012 .....	68
4.23. Perputaran Persediaan Tahun 2013 .....	69
4.24. Perputaran Persediaan Tahun 2014 .....	70
4.25. Perputaran Persediaan Tahun 2015 .....	71
4.26. Perputaran Persediaan Tahun 2016 .....	72
4.27. <i>Current Ratio</i> Tahun 2012 .....	74
4.28. <i>Current Ratio</i> Tahun 2013 .....	75
4.29. <i>Current Ratio</i> Tahun 2014 .....	76
4.30. <i>Current Ratio</i> Tahun 2015 .....	77
4.31. <i>Current Ratio</i> Tahun 2016 .....	78
4.32. <i>Quick Ratio</i> Tahun 2012 .....	80
4.33. <i>Quick Ratio</i> Tahun 2013 .....	81
4.34. <i>Quick Ratio</i> Tahun 2014 .....	82
4.35. <i>Quick Ratio</i> Tahun 2015 .....	83
4.36. <i>Quick Ratio</i> Tahun 2016 .....	84
4.37. <i>Cash Ratio</i> Tahun 2012 .....	86
4.38. <i>Cash Ratio</i> Tahun 2013 .....	87
4.39. <i>Cash Ratio</i> Tahun 2014 .....	88
4.40. <i>Cash Ratio</i> Tahun 2015 .....	89
4.41. <i>Cash Ratio</i> Tahun 2016 .....	90
4.42. <i>Net Working Capital</i> Tahun 2012 .....	92
4.43. <i>Net Working Capital</i> Tahun 2013 .....	93

4.44. <i>Net Working Capital</i> Tahun 2014 .....	94
4.45. <i>Net Working Capital</i> Tahun 2015 .....	95
4.46. <i>Net Working Capital</i> Tahun 2016 .....	96
4.47. <i>Net Profit Margin</i> Tahun 2012 .....	98
4.48. <i>Net Profit Margin</i> Tahun 2013 .....	99
4.49. <i>Net Profit Margin</i> Tahun 2014 .....	100
4.50. <i>Net Profit Margin</i> Tahun 2015 .....	101
4.51. <i>Net Profit Margin</i> Tahun 2016 .....	102
4.52. <i>Return On Assets</i> Tahun 2012 .....	104
4.53. <i>Return On Assets</i> Tahun 2013 .....	105
4.54. <i>Return On Assets</i> Tahun 2014 .....	106
4.55. <i>Return On Assets</i> Tahun 2015 .....	107
4.56. <i>Return On Assets</i> Tahun 2016 .....	108
4.57. <i>Return On Equity</i> Tahun 2012 .....	110
4.58. <i>Return On Equity</i> Tahun 2013 .....	111
4.59. <i>Return On Equity</i> Tahun 2014 .....	112
4.60. <i>Return On Equity</i> Tahun 2015 .....	113
4.61. <i>Return On Equity</i> Tahun 2016 .....	114
4.62. Perbandingan Likuiditas Dan Profitabilitas PT Gudang Garam Tbk 2012-2016 (Jutaan Rupiah) .....	116
4.63. Perbandingan Likuiditas Dan Profitabilitas PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk 2012-2016 (Jutaan Rupiah) ..	119
4.64. Perbandingan Likuiditas Dan Profitabilitas PT Bentoel	

Internasional Investama Tbk 2012-2016 (Jutaan Rupiah)	123
4.65. Perbandingan Likuiditas Dan Profitabilitas PT Wismilak Inti	
Makmur Tbk 2012-2016 (Jutaan Rupiah) .....	127
4.66. Proyeksi Penjualan PT Gudang Garam Tbk Tahun 2018	131
4.67. Proyeksi Laporan Laba Rugi PT Gudang Garam Tbk Tahun	
2018 (Jutaan Rupiah) .....	132
4.68. Proyeksi Neraca PT Gudang Garam Tbk Tahun 2018	
(Jutaan Rupiah) .....	133
4.69. Proyeksi Penjualan PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	
Tahun 2018 .....	136
4.70. Proyeksi Laporan Laba Rugi PT Hanjaya Mandala	
Sampoerna Tbk Tahun 2018 (Jutaan Rupiah).....	137
4.71. Proyeksi Neraca PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	
Tahun 2018 (Jutaan Rupiah) .....	138
4.72. Proyeksi Penjualan PT Bentoel Internasional Investama Tbk	
Tahun 2018 .....	141
4.73. Proyeksi Laporan Laba Rugi PT Benteol Internasional Investama	
Tbk Tahun 2018 (Jutaan Rupiah) .....	142
4.74. Proyeksi Neraca PT Bentoel Internasional Investama Tbk	
(Jutaan Rupiah) .....	143
4.75. Proyeksi Penjualan PT Wismilak Inti Makmur Tbk	
Tahun 2018 .....	146
4.76. Proyeksi Laporan Laba Rugi PT Wismilak Inti Makmur Tbk	

Tahun 2018 (Jutaan Rupiah) .....	147
4.77. Proyeksi Neraca PT Wismilak Inti Makmur Tbk Tahun 2018 (Jutaan Rupiah) .....	148
4.78. Perbandingan Proyeksi Rasio Keuangan PT Gudang Garam Tbk (Jutaan Rupiah) .....	151
4.79. Perbandingan Proyeksi Rasio Keuangan PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk (Jutaan Rupiah) .....	153
4.80. Perbandingan Proyeksi Rasio Keuangan PT Bentoel Internasional Investama Tbk (Jutaan Rupiah) .....	155
4.81. Perbandingan Proyeksi Rasio Keuangan PT Wismilak Inti Makmur Tbk (Jutaan Rupiah) .....	157





## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1. Kerangka Pemikiran Teoritis .....	25
4.1. Perputaran Kas Perusahaan Rokok 2012-2016 .....	61
4.2. Perputaran Piutang Perusahaan Rokok 2012-2016 .....	67
4.3. Perputaran Persediaan Perusahaan Rokok 2012-2016 .....	73
4.4. <i>Current Ratio</i> Perusahaan Rokok 2012-2016 .....	79
4.5. <i>Quick Ratio</i> Perusahaan Rokok 2012-2016 .....	85
4.6. <i>Cash Ratio</i> Perusahaan Rokok 2012-2016 .....	91
4.7. <i>Net Working Capital</i> Perusahaan Rokok 2012-2016 .....	97
4.8. <i>Net Profit Margin</i> Perusahaan Rokok 2012-2016 .....	103
4.9. <i>Return On Assets</i> Perusahaan Rokok 2012-2016 .....	109
4.10. <i>Return On Equity</i> Perusahaan Rokok 2012-2016 .....	115

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1. Laporan Keuangan Perusahaan Rokok 2012-2016
- Lampiran 2. Perhitungan Rasio Keuangan Perusahaan Rokok 2012-2016
- Lampiran 3. Perhitungan Proyeksi Laporan Keuangan Perusahaan Rokok
- Lampiran 4. Perhitungan Proyeksi Rasio Keuangan Perusahaan Rokok

